Domingo 29 de marzo de 1998 Año 8 N° 414



Suplemento económico de Página/12

Optimismo en la Bolsa

JUGADORES CLAVES

Por Alfredo Zaiat

El Buen Inversor, página 6

Países con convertibilidad

ARGENTINA POTENCIA

Por Maximiliano Montenegro

Página 4

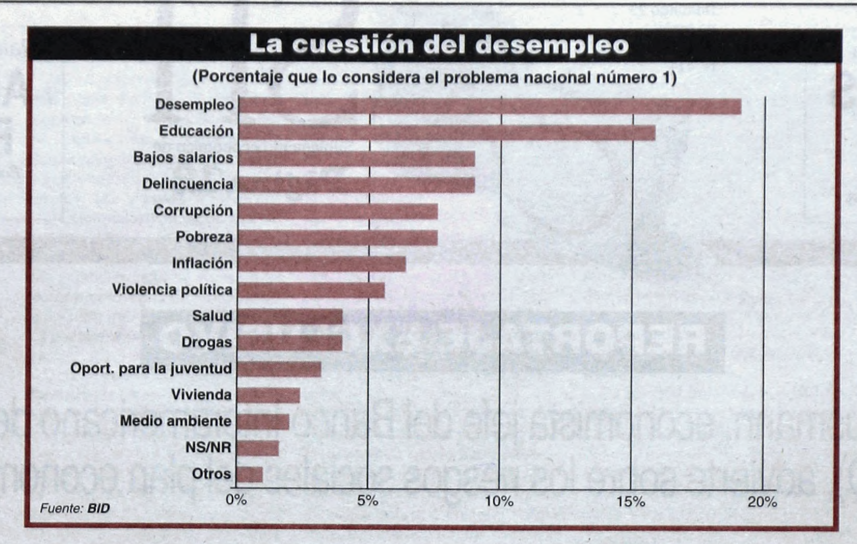
REPORTAJE EXCLUSIVO

Ricardo Hausmann, economista jefe del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), advierte sobre los riesgos sociales del plan económico

"HAY CRECIMIENTO Y NI SE SIENTE"

- ✓ "Los buenos indicadores macroeconómicos no tienen relación con cómo vive la gente"
- ✓ "El descontento social tiene bases reales"
- ✓ "La flexibilización laboral no puede obligar a los trabajadores a asumir todos los riesgos"
- ✓ "Argentina es el único país de Latinoamérica en el que los salarios reales han bajado durante esta década"

REPORTAJE



Por Raúl Dellatorre

"Pareciera que hay poca relación entre las tasas de crecimiento en Latinoamérica y cómo vive la gente." La definición corrió por cuenta de Ricardo Hausmann, economista-jefe del Banco Interamericano de Desarrollo, en una entrevista que concedió a **Cash**. La característica regional se ajusta perfectamente a la Argentina, país para el cual las estadísticas que exhibió Hausmann en la última Asamblea Anual del BID en Cartagena, Colombia, revelan una disparidad mucho mayor al resto entre resultados económicos y situación social. En lo que va de la década, Argentina es el país del subcontinente con mayor tasa de crecimiento, pero a la vez es el único en el que los salarios reales bajaron y es en el que menos creció el empleo. "Hay crecimiento y ni se siente", es la amarga conclusión con la que Hausmann describió el fenómeno.

Un profundo estudio encargado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que abarcó a 17 capitales de la región, señaló la disparidad entre las percepciones de la población, en cuanto a sus principales angustias, y la evolución de los indicadores macroeconómicos. El temor al desempleo y la inquietud por los bajos salarios es superior a las preocupaciones por la delincuencia y la corrupción. La pobreza, en tanto, se encuentra en un lugar más alto entre las preocupaciones que la inflación, la salud o las drogas. "El descontento de la gente con las cuestiones económicas es una cuestión, hasta ahora, insuficientemente estudiada; entre los especialistas, hay muy poca comprensión del fenómeno", señaló Hausmann, un convencido defensor de los modelos neoliberales que se aplican en la región, pero de los cuales no niega, ni oculta, las graves deficiencias sociales que están dejando como lastre.

"El temor a perder el empleo tiene bases reales, no sólo en las tasas de desocupación sino también en la informalidad del empleo, que implica una alta tasa de rotación y, por tanto, sensación de inseguridad sobre la posibilidad de conseguir otro trabajo", comentó el economista venezolano. De acuerdo con el estudio, Argentina y México son los únicos países de la región, desde 1991 en adelante, en los que el empleo informal creció al tiempo que disminuyó la ocupación formal. La tasa de informalidad en el empleo creció 5,8 puntos en toda Latinoamérica entre 1991 y 1996 (de 51,6 a 57,4 por ciento), mientras que en Argentina aumentó 6 puntos (de 47,5 a 53,5 por ciento). En 1997, de acuerdo con estadísticas oficiales del Ministerio de Trabajo, la informalidad siguió creciendo, ya que explica más del 80 por ciento del nuevo empleo.

Para Hausmann, sin embargo, el crecimiento de la informalidad no es exclusivamente culpa de las condiciones impuestas por el mercado o la demanda de trabajo. "El sector informal es una opción que la gente toma, incluso, teniendo oportunidades en el sector formal, y eso tiene su lógica: el trabajador informal no gana menos que el formal y además, en cada caso, hay un cálculo de riesgo y seguridad de cada una de esas opciones", explicó. "No creo que haya que preocuparse tanto por las estadísticas del sector informal, porque no implican necesariamente que sean pobres; y, si lo son, no es porque sean informales", apuntó el economista-jefe del BID cerrando el tema.

–¿El malhumor de la población no es una señal demasiado fuerte, en el sentido de la falta de consenso con las políticas de ajuste?

–El trabajo es siempre una preocupación muy fuerte. Es el principal activo de una familia. Pero hay muy poca comprensión sobre qué cosas hacen que suba o baje el malhumor de la población. Es un fenómeno que está surgiendo ahora, a partir de los profundos ajustes estructurales que se aplican en toda la región, y recién nos estamos encontrando con una base estadística como para poder correr la frontera del conocimiento sobre estos fenómenos. Antes, por ejemplo, la gente no sabía qué consecuencias negativas le generaba la inflación. Pudiera ser que ahora ocurriera otrotanto, pero en sentido positivo, sobre los efectos de estas políticas.

–¿Qué están haciendo los gobiernos en favor del humor de la gente?

–En la última asamblea del BID me sorprendió el consenso entre los distintos gobiernos sobre los cambios en la estructura tributaria. Hay una tendencia a eliminar impuestos sobre la nómina salarial (cargas sociales) y volcar más la financiación de la seguridad social sobre los impuestos generales. Esto sonó muy claro y fuerte en las exposiciones. Pero eso no significa que yo esté de acuerdo con la flexibilización y punto, obligando a la gente a asumir todos los riesgos. Eso es peligroso. Es necesaria una transición. Los cambios en el mercado laboral no se pueden hacer sin los trabajadores ni en contra de ellos.

Salarios: ***Argentina es el país del subcontinente con mayor tasa de crecimiento en la década, pero a la vez es el único en el que los salarios reales bajaron.***

–¿Usted es partidario de la flexibilización laboral negociada con las organizaciones sindicales?

–Un activo de un país es su capacidad de negociación sobre estos temas. El movimiento sindical se ha vuelto un socio negociador que puede internalizar el problema al conjunto de los trabajadores. Estos deberían poder entender los costos de las distintas alternativas que se les presentan y elegir la mezcla a la que les asignen mejor valor. Y muchas veces, el mejor vehículo para la negociación son las entidades nacionales de cúpula. Ello aumenta la capacidad de diálogo.

–El trabajo que usted presentó ante la Asamblea del BID pone el acento sobre los graves problemas sociales en la región. ¿La propuesta de rebaja en la financiación de la seguridad social por parte de las empresas no implica un riesgo de agravar el problema?

Crecimiento del empleo

(en porcentaje)

País	1985/90	1991/96
Paraguay	5,0	5,4
México	4,5	5,1
Chile	5,8	3,6
Perú	2,7	3,2
Venezuela	4,6	2,5
Brasil	3,8	1,8
Argentina	1,8	1,0

Salarios desparejos

Tasa de Crecimiento Promedio 1991-1995

10%
8%
6%
4%
2%
0%
-2%

Perú · Chile · Colombia · México · Costa Rica · Argentina

Calificado · No Calificado

Fuente: BID

Alejandro Elías

El empleo informal es la nueva forma del trabajo en América latina. Argentina es un caso extremo: no sólo crece la informalidad, sino que también se destruye empleo formal.

–Creo que, en general, hay una insuficiente socialización de las normas de protección del trabajador. Por ejemplo, las legislaciones con mayor cobertura laboral, como la argentina, benefician principalmente a los trabajadores de las grandes empresas. Los trabajadores independientes, los de pequeñas empresas, el servicio doméstico, no reciben los mismos beneficios. Además, la protección excesiva, si recae sobre las espaldas de las empresas, siempre va a provocar discriminación. Le doy un ejemplo: si la legislación dice que el permiso pre y posnatal lo debe pagar el empleador, va a provocar una discriminación hacia las mujeres en edad de parir. En esa franja, el desempleo va a ser más alto y los salarios, más bajos. Si esos mismos salarios (de licencia por maternidad) fueran deducibles de impuestos, entonces las empresas serían más indiferentes a tomar mujeres.

–¿El aumento en la productividad, alentada por el abaratamiento del capital físico, no es un factor de desplazamiento del empleo que aumenta el costo social del ajuste?

–El incremento de productividad no es enemigo del empleo. Debería llevar a un aumento del empleo, no a bajarlo. Unicamente a partir de un análisis cortoplacista se puede pensar que la productividad desplaza al trabajo.

Crecimiento, problemas sociales y empleo en América latina

ARGENTINA, PEOR QUE EL RESTO

El equipo de economistas del Banco Interamericano de Desarrollo, comandado por Ricardo Hausmann, presentó un estudio ante la última asamblea anual de dicha entidad, sobre los problemas del empleo en América latina. Las principales conclusiones a las que arriba son las siguientes:

◆ Pese al mayor crecimiento económico, la desocupación y los bajos salarios se ubican entre las principales preocupaciones de la población, por encima de otras deficiencias sociales como la delincuencia, la violencia o la drogadicción.

◆ Más del 65 por ciento de los latinoamericanos consultados manifiestan estar preocupados por perder el empleo durante 1998. El 88 por ciento considera, además, que es responsabilidad del Gobierno resolverle el problema del trabajo a quien no lo tiene.

◆ El estudio del BID reconoce que la preocupación de la gente tiene base real: allí donde es mayor la tasa de desempleo es mayor (caso de Argentina), la preocupación por el tema es mayor, y en donde la informalidad es mayor, aumenta el porcentaje de los que declaran "estar preocupados por quedar sin empleo".

◆ El progreso económico no se refleja en el humor de la gente. El 71 por ciento de la población cree que su país está igual o peor que un año atrás.

◆ Aunque el crecimiento del PBI se aceleró durante el último quinquenio, el empleo promedio de la región creció a una tasa menor que en el lustro anterior (2,8 contra 3,3 por ciento anual). En dicha medición, Argentina lleva la peor parte: entre 1985 y 1990, la tasa de crecimiento del empleo fue la más baja de la región (1,8 por ciento), mientras que entre 1991 y 1995 fue sólo superior a la de Uruguay (con el 1 por ciento).

Casos: ***Argentina y México presentan los casos extremos de aumento del trabajo informal, puesto que el empleo formal se redujo en términos absolutos.***

◆ El informe señala que la desaceleración del ritmo de crecimiento de la población en edad de trabajar es una buena oportunidad histórica para bajar las tasas de desempleo. La tasa de aumento de la oferta laboral en la región ha descendido del 3,6 al 2,8 por ciento entre los dos lustros comparados. Sólo Argentina se aparta de esa regla; ya la población en edad laboral pasó, entre ambos períodos, del 2,4 al 2,7 por ciento anual.

◆ La tasa de desempleo regional se mantuvo oscilante en torno del 10 por ciento. Argentina, junto a Barbados y Nicaragua, son los únicos países en los que la tasa aumentó en promedio tres puntos.

◆ La tasa de informalidad del empleo se ha elevado del 51,6 por ciento de 1990 al 57,4 por ciento de la fuerza laboral en 1996. Argentina y México presentan los casos extremos de aumento del trabajo informal como proporción de los nuevos empleos, con tasas de más del 100 por ciento, puesto que el empleo formal se redujo en términos absolutos.

◆ En siete países de la región, el empleo público cayó en términos absolutos. El caso extremo, también en este aspecto, es Argentina, donde la reducción representó el 11 por ciento de la masa total de trabajadores formales.

Gente: ***El estudio reconoce que la preocupación de la gente tiene base real: es mayor donde la tasa de desempleo y la informalidad es más alta.***

◆ En aquellos países donde se han registrado los mayores aumentos salariales, se amplió la brecha entre lo que cobran los trabajadores calificados y los no calificados (entre 1991 y 1995). No es el caso de Argentina, único caso en donde los salarios reales descendieron para ambas categorías.

CONVERTIBILIDAD

En Brunei se consigue

Por Maximiliano Montenegro

Un documento del FMI alaba la performance de la Convertibilidad en un grupo de países. Desaconseja aplicarla hasta tanto no amaine la crisis asiática.

La Convertibilidad no es un régimen exitoso en las economías más prósperas, ni mucho menos. Salvando el famoso caso de Hong Kong, sólo pequeñas ex colonias británicas y francesas, de difícil localización en un planisferio, hacen uso desde hace más de una década del sistema introducido en la Argentina por Domingo Cavallo. Sin embargo, según un estudio del FMI, los países con Convertibilidad crecieron más, con menos inflación y mayor disciplina fiscal que el promedio mundial. Aun así, los técnicos del Fondo Monetario desaconsejan la receta para los países grandes, "al menos hasta que se pueda emitir un juicio final sobre la respuesta de la Argentina y Hong Kong –los dos regímenes de Convertibilidad con mayores sistemas financieros domésticos– a las crisis cambiarias en Asia", advierten.

La Argentina implementó un régimen de Convertibilidad hacia fines del siglo pasado, y volvió a adoptarlo a principios del actual. Ambas experiencias desembocaron en una traumática crisis de balanza de pagos, cuando el combustible de los capitales externos se agotó debido al cambio en las condiciones internacionales. "Hace 50 años los sistemas de Convertibilidad eran comunes en el mundo, sobre todo en las colonias británicas. En parte debido a que estos regímenes olían a colonia(lismo), sin embargo, muchos de estos países los abandonaron una vez que obtuvieron la independencia. Así, con la excepción de un puñado de pequeñas economías muy abiertas, cayeron en desuso", relatan los economistas del staff del FMI. Pero "los regímenes de Convertibilidad están de nuevo de moda", afirman, en referencia a su adopción reciente en la Argentina (1991) y un grupo de países de Europa del Este: Estonia (1992), Lituania (1994), Bosnia (1997) y Bulgaria (1997).

Las razones por las que se suelen implementar acostumbran ser conocidas y todas se acercan más a la necesidad que a la virtud. En circunstancias de total descrédito de la política oficial frente a los agentes económicos, la Convertibilidad sirve para recuperar credibilidad como reaseguro de un tipo de cambio fijo, al prohibírsele al gobierno la emisión monetaria. Los casos recientes son ilustrativos: la Argentina después de la hiperinflación, Estonia y Bulgaria en medio de la dramática transición al capitalismo, Bosnia en el contexto de una guerra. Como dijo el Nobel Gary Becker, "la Convertibilidad es una medida extrema para cuando uno no puede confiar en su gobierno y entonces hay que atarles las manos a la política económica".

Por eso mismo, "entre los costos está la mayor exposición de la economía frente a los shocks externos en ausencia de la instrumentos de política para contrarrestarlos". "Aquí, de hecho, el argumento del tamaño (para descartar la Convertibilidad) debería ser tenido en cuenta", alertan los expertos del Fondo. Los países con economías grandes, con sectores productivos más desarrollados, por sectores y regiones, tendrán más incentivos para compensar los shocks mediante una modificación cambiaria. El motivo es que hay más que perder.

> **Moda:** *"La Convertibilidad está de nuevo de moda. La adoptaron Argentina (en 1991), Estonia (1992), Lituania (1994), Bosnia (1997) y Bulgaria (1997)".*

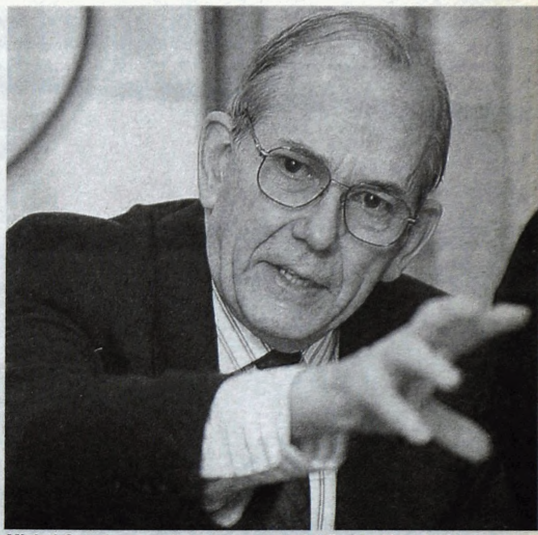
El estudio del Fondo abarca entre 1970 y 1996. Es decir que incorpora la experiencia argentina, pero excluye los casos más recientes de los países del Este. Los resultados son los siguientes:

◆En promedio, los países con Convertibilidad tuvieron 4 puntos menos de inflación que aquellos con tipo de cambio fijo sin Convertibilidad y la diferencia es aún mayor en comparación con países con tipos de cambio flexibles.

◆Los países con Convertibilidad crecieron más rápido que el resto.

◆También reportaron una mayor disciplina fiscal: el déficit en estos países fue en promedio del 2,8 por ciento del PBI, frente a 4,2 por ciento para el caso de los países con cambio fijo sin Convertibilidad y 4,4 por ciento para países cambios flexibles. El estudio no contempla la volatilidad a la que están expuestos los regímenes de Convertibilidad, superdependientes de los flujos de financiamiento externo. El caso argentino es aleccionador al respecto: en 1994 la economía creció un 4,4 por ciento, pero el shock externo del Tequila se tradujo en una recesión en el '95 del 4,6 por ciento. De punta a punta, la caída del producto fue, entonces, de 9 puntos. Para encontrar un derrumbe semejante del producto en Estados Unidos, habría que remontarse al crac mundial del '29. El trabajo tampoco evalúa el impacto de estas oscilaciones bruscas del PBI sobre la tasa de desocupación, los índices de ingreso o de pobreza.

Tal vez debido a esta vulnerabilidad a los shocks externos es que los técnicos del FMI son coherentes con la negativa del organismo a que el gobierno de Indonesia, inducido por Steve Hanke, ex asesor de Cavallo, instrumente la Convertibilidad de la rupia. "Al menos hasta que se pueda emitir un juicio final sobre la respuesta de Argentina y Hong Kong a las crisis cambiarias en Asia", sostienen.



Michel Camdessus, director gerente del Fondo Monetario.
Sus asesores siguen examinando la Convertibilidad.

De todo menos potencias

Países con regímenes de Convertibilidad

	Años en práctica	Moneda atada al
Argentina	7 años	Dólar
Antigua y Barbuda	32 años	Dólar
Brunei	30 años	Dólar de Singapur
Bosnia	5 meses	Marco alemán
Bulgaria	7 meses	Marco alemán
Djibouti	48 años	Dólar
Dominica	32 años	Dólar
Estonia	6 años	Marco alemán
Granada	32 años	Dólar
St. Kitts and Nevis	32 años	Dólar
Santa Lucía	32 años	Dólar
St. Vincent and the Granadines	32 años –	Dólar –
Hong Kong (China)	14 años	Dólar
Lituania	4 años	Dólar

Fuente: "Currency Board: The Ultimate Fix", FMI, enero de 1998.

FALACIAS ECONOMICAS

Privatizando privilegios

Por Jorge Schvarzer

La onda mundial en favor de la privatización se basa en una lógica esencial, la del mercado. Su impulso deriva de la idea de que el mercado competitivo regula la conducta de las empresas y los individuos que las dirigen, algo que –suponen– no ocurre con las empresas estatales. En el mercado, es decir, operando frente a condiciones de competencia, las empresas no pueden fijar sus precios y deben recurrir a reducir sus costos (mejorando la eficiencia o la calidad) para sostener su actividad. Si lo hacen, son castigadas con la reducción de ganancias, o la quiebra, en el extremo del continuo. Así se genera un poderoso aliciente dirigido a directores y gerentes para mejorar la situación de la empresa, que garantiza la posición de privilegio de que disponen.

La teoría se apoya tanto en esas circunstancias que no pocas veces se escucha, de parte de voceros de la ortodoxia del mercado, que privatizar monopolios puede ser tan malo como mantener empresas estatales (que se originaron, en buena medida, en el hecho de que eran monopolios que, por eso, debían ser regulados por el Estado).

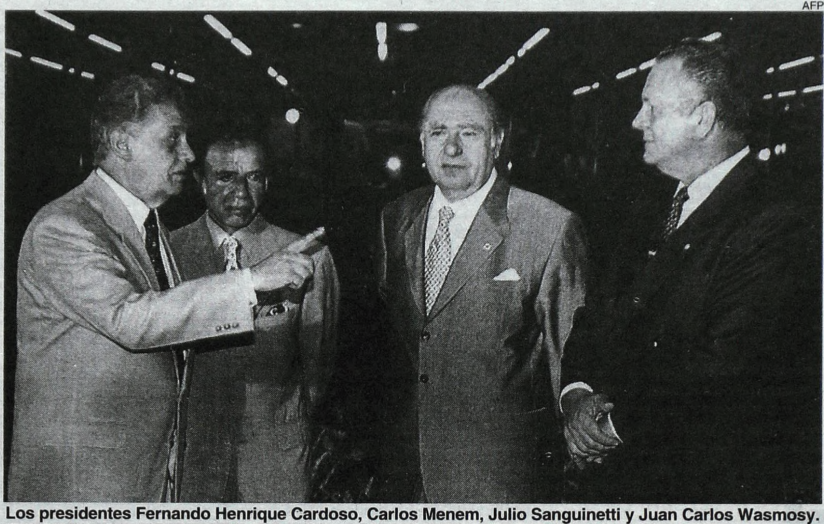
Pero el ingenio humano no tiene límites y la Argentina es un enorme campo de prueba de que la privatización puede hacerse en contra de la idea del mercado y del progreso y a favor de los más espurios intereses particulares. Los ejemplos son tan numerosos que elegir uno representativo ya es difícil. Todos conocen uno o varios de ellos. Pero el caso reciente de municipios provinciales que fijan reglas propias sobre la velocidad del tránsito en las rutas que los atraviesan al solo efecto de percibir su multa es la mejor prueba de que hay muchas formas y muchos objetivos para privatizar. El proceso se establece a través del control de una empresa privada (que lucra con esa tarea) y que, por lo tanto, está más interesada en facturar a los supuestos contraventores que en impedir que esas contravenciones ocurran, como se supone en todo el mundo que debe hacerse. Privatizar para crear condiciones de mercado puede ser una solución en ciertas actividades y hay ejemplos positivos al respecto en el mundo. Pero privatizar para beneficio de una empresa que no opera en condiciones de mercado y cuya conducta es contraria al interés general es exactamente lo contrario. En ese caso, el discurso apenas esconde la intención del privilegio y la ganancia fácil.

Intereses en pugna por un área de libre comercio

PELEA DE FONDO

INTEGRACION

Estados Unidos y Brasil son los dos principales protagonistas de la discusión sobre la conformación del Alca. El destino del Mercosur queda en el centro del debate. Brasil se resiste y la Argentina tiene una posición ambigua.



AFP

Los presidentes Fernando Henrique Cardoso, Carlos Menem, Julio Sanguinetti y Juan Carlos Wasmosy.
Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay forman el Mercosur, que quedaría debilitado con el Alca.

Thomas Donohue, de EE.UU.

"EL MERCOSUR DESAPARECERA"

Por Cledis Candelaresi

Thomas Donohue, el presidente de la Cámara de Comercio estadounidense, reconoce distanciarse de Bill Clinton por la presunta afinidad del presidente con los sindicatos. Después, no sólo coincide ampliamente con su gobierno en el afán de que los otros países abran cuanto antes sus economías, sino que, descarnadamente, asegura que Estados Unidos no necesita dar nada a cambio para construir una zona de libre comercio en el continente. En diálogo con **Cash**, en el encuentro realizado la semana pasada en San José de Costa Rica, el empresario sentenció que el Mercosur ("acuerdo de unos pocos") está condenado a integrarse a otros bloques comerciales.

–Estados Unidos plantea avanzar rápido en acuerdos individuales o llamados "interinos". ¿Qué sectores de la economía estadounidense se beneficiarían con ellos?

–Lo que nosotros queremos son acuerdos que hagan más sencillos los negocios. Que permitan, por ejemplo, simplificar trámites aduaneros o el transporte de los productos vendidos.

–¿Pero ustedes no planean, también, cerrar acuerdos comerciales específicos, para vender algunos productos en particular o para invertir en algunas áreas, como comunicaciones?

–Para avanzar en una zona de libre comercio en América habrá muchas discusiones por sectores, pero no creo que puedan hacerse acuerdos preliminares.

–¿Qué empresas de Estados Unidos están más interesadas en invertir o hacer más negocios en el resto de la región?

–Hay muchas que están buscando dónde aprovechar una fuerza laboral capacitada y disponible, en un momento en el que Estados Unidos tiene un nivel de empleo muy alto y escasez de trabajadores. Es el caso de la industria farmacéutica o de manufacturas livianas.

–¿Qué cree que va a pasar en el corto plazo con el fast track?

–La vía rápida se va a aprobar después de las elecciones de 1998. Y si tiene muchas condiciones nosotros lo vamos a bloquear. La industria norteamericana necesita el *fast track* amplio y vamos a hacer todo lo necesario para que se apruebe.

–¿Pero no hay, acaso, algunos sectores de la industria, los que están más expuestos a la competencia externa, que se oponen a que Bill Clinton obtenga la vía rápida?

–No conozco ninguna industria interesada en bloquear el *fast track*. La oposición viene de los sindicatos.

–¿Y por qué cree que se aprobará recién después de las elecciones presidenciales?

–Porque antes de las elecciones la agenda incluye muchas otras cosas, como el financiamiento para rescatar las economías en crisis de Asia.

–¿Cree que Brasil es el opositor más duro a la creación de una zona de libre comercio en América?

–(Sonrisas y gesto irónico.) Estados Unidos y Brasil son amigos comerciales. Hay una gran inversión americana en Brasil. Y las diferencias que existen hoy se van a negociar.

> **Competencia:** *Estados Unidos y Brasil son amigos comerciales. Hay una gran inversión americana en Brasil. Y las diferencias que existen hoy se van a negociar.*

–¿Cree, como sostienen funcionarios de su país, que el Mercosur es un obstáculo para el Alca?

–Mercosur es bueno para la gente que participa en él. Un pequeño número de países en el gran número de países del Alca. Pero esos pocos no pueden competir contra los grandes bloques del mundo, como el Nafta. Están obligados a integrarse y a diluirse. Va a desaparecer con el Alca.

–Estados Unidos tiene una elevada protección para muchos sectores de su industria. ¿Qué está dispuesto a resignar para promover el libre comercio?

–En esto quiero ser muy claro. Con Canadá pudimos celebrar un acuerdo de libre comercio. Tenemos muy bajos aranceles. Y no creemos que tengamos que regalar nada para acercarnos a los otros países y construir un mercado libre. Podemos acordar cómo hacer más fácil el comercio, cómo darle transparencia. Pero no necesitamos hacer otra cosa.

Fernando Bezerra, de Brasil

"ESTAMOS CASADOS CON ARGENTINA"

Por C. C.

Fernando Bezerra es el presidente de la Confederación Nacional de Industrias de Brasil, entidad similar a la Unión Industrial Argentina, con la que la CNI mantiene un contacto fluido. Tanto que los titulares de uno y otro gremio patronal acordaron presionar a sus gobiernos para tener incidencia directa en la política de comercio exterior. En una entrevista exclusiva con **Cash**, el dirigente fabril minimizó los conflictos comerciales con la Argentina, las diferencias con Estados Unidos sobre cómo y cuándo construir una zona de libre comercio en América y hasta negó que las empresas brasileñas reclamen un proteccionismo amplio.

–Las diferencias de Brasil con los Estados Unidos sobre cómo y cuándo construir una zona de libre comercio parecen haberse atenuado. ¿Los empresarios coinciden con esta nueva postura?

–La posición del gobierno y la de los empresarios está muy próxima. Hasta los trabajadores tienen el mismo lenguaje que nosotros. Tampoco creo que haya un cambio de estrategia.

–La industria de Brasil no es un bloque homogéneo. ¿Cuáles son los sectores más proclives a que haya una apertura de la economía?

–La industria brasileña es muy diversa, y en algún momento surgirán diferencias sectoriales. Pero, por ahora, hay un pensamiento único: todos coincidimos en que es bueno que se faciliten los negocios con otros países y, básicamente, en el exterior.

–¿Pero qué sector acepta de buena gana una baja de aranceles?

–Creo que todos. La idea de que la economía se globaliza y que hay que construir un mercado regional no tiene oposición. Claro que, a la hora de negociar, cada sector va a buscar defender su interés. El gran objetivo de la industria brasileña es ser competitiva, pero necesita tiempo para modernizarse. Y la negociación es importante para ganarlo.

–En este sentido, hay una diferencia de criterio entre la Argentina, que es más propensa a bajar aranceles, y Brasil, partidaria de proteger a su industria.

–No hay tal diferencia. Creo que la Argentina es más abierta. Pero los intereses argentinos hoy son prácticamente iguales a los nuestros. Tanto que en las negociaciones por el Alca sostuvimos las mismas posiciones. Lo que nosotros nunca quisimos fue comprometernos a no subir más aranceles. También nos opusimos terminantemente a bajar un sólo arancel antes del 2005.

–Fuera de la negociación por el Alca hay varios conflictos con la Argentina.

–Conflictos va a ver toda la vida. Pero todos son negociables.

–¿Por qué Brasil se acercó a la Argentina y, en general, al resto del Mercosur, en la última negociación por el Alca, cuando hasta ahora tuvo posiciones diferentes, mucho más opositoras a un mercado continental?

–Porque nuestros intereses son los mismos. La economía argentina está muy integrada a la brasileña, y viceversa. Entre los dos países hay un casamiento.

–¿Y cómo se explica, entonces, que surjan problemas como los que surgieron en torno a los lácteos?

> **Cooperación:** *"Los intereses argentinos hoy son prácticamente iguales a los nuestros. Tanto que en las negociaciones por el Alca sostuvimos las mismas posiciones".*

–Los empresarios tienen que sentarse a negociar y elevar luego sus posiciones al gobierno. En mi última visita a la Argentina hablé de esto con (Claudio) Sebastiani: los empresarios tenemos que participar en las resoluciones de los conflictos que nos involucran. El trigo argentino es más competitivo que el brasileño. Con la leche pasa lo contrario. Nosotros tenemos que avanzar en la construcción de un área de comercio libre, pero de a poco. No pedimos proteccionismo total y absoluto, pero sí para algunos sectores que lo necesitan. Con la UIA acordamos participar en todas las negociaciones que puedan hacerse en este sentido, ya que los empresarios tenemos un mejor feeling.

–¿Estados Unidos presionó a Brasil para que no conceda preferencias a sus socios del Mercosur?

–Estados Unidos puede presionar. Pero lo que importa es que nosotros tengamos una relación fuerte.

El Buen Inversor

DOS JUGADORES CLAVES

Lo que hacen las AFJP y los brokers extranjeros definen las tendencias en el mercado. Saber cuáles son sus estrategias dan pistas sobre el posible comportamiento de los papeles.

Por Alfredo Zaiat

Ya desapareció el miedo a que la crisis asiática arrastre al mercado local. Y muy pocos están preocupados por la fragilidad de la economía brasileña. Los financistas ahora piensan que es muy bajo el riesgo de *shocks* externos. Así viven los jugadores del paño bursátil, con estados de ánimo que pasan de la euforia a la depresión, y viceversa, sin estaciones intermedias. En estos días, con cotizaciones en alza, el optimismo ha vuelto a ganar el espíritu de los operadores.

En ese clima, con inversores que han empezado a subir sus apuestas en el recinto, resulta interesante observar cuál es el comportamiento de los principales protagonistas del mercado: las AFJP y los inversores del exterior. Con pistas sobre sus estrategias se puede aventurar un posible sendero de los papeles mientras el contexto internacional no depare nuevas sorpresas desagradables.

Las compañías que manejan el dinero previsional de trabajadores están siendo muy activas en la compra de acciones. Pese al consenso que existía en la rueda, las AFJP han estado con una posición muy agresiva en los últimos cuatro meses, cuando la crisis asiática castigaba con mayor dureza. En un informe reservado de un importante banco de inversión, en base a datos oficiales, se destaca que las AFJP han comprado un promedio mensual de 95 millones de pesos en acciones en ese período de incertidumbre. Monto superior a la media de los veinte meses anteriores, que había alcanzado los 65 millones. Y las proyecciones indican que en lo que resta del año incorporarán a sus carteras acciones por un total de 850 millones.

Los inversores extranjeros, en cambio, no tienen una estrategia tan enérgica respecto de la plaza argentina. En lo que va del año, los fondos dedicados exclusivamente a Latinoamérica han retirado de la región unos 330 millones de dólares. El mercado local representa en esas carteras alrededor del 10 por ciento. Pero, dado el cambio de humor que se ha producido, los operadores esperan que reingresen a la región unos 250 millones. De todos modos, la Bolsa de Buenos Aires no debería esperar una lluvia de dólares proveniente de *brokers* del exterior. Para ellos los mercados de moda dentro del rubro emergentes son Brasil y Rusia.

Con ese comportamiento de los jugadores que definen tendencias –las AFJP con una política agresiva y los inversores del exterior con una conservadora–, las acciones navegarán con viento a favor. Pero la mayoría piensa que no habrá una explosión en los precios, sino un acompañamiento de las cotizaciones al ritmo del crecimiento de las ganancias de las empresas.



TASAS

	VIERNES 20/03 en $	VIERNES 20/03 en u$s	VIERNES 27/03 en $	VIERNES 27/03 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6,6	6,0	6,7	5,8
60 días	7,5	6,4	7,6	6,3
Caja de Ahorro	3,1	2,3	3,1	2,3
Call Money	6,3	5,8	6,4	5,9

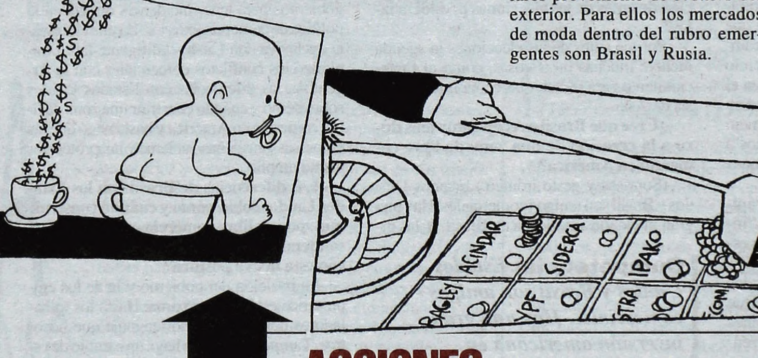
NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

INFLACION

(en porcentaje)

Marzo 1997	-0,5
Abril	-0,1
Mayo	-0,1
Junio	0,2
Julio	0,2
Agosto	0,2
Septiembre	0,0
Octubre	-0,2
Noviembre	-0,2
Diciembre	0,2
Enero 1998	0,6
Febrero	0,3

Inflación acumulada últimos 12 meses: 0,5%.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 25/03	14.271
Depósitos al 19/03	
Cuenta Corriente	8.666
Caja de Ahorro	7.618
Plazo Fijo	13.378
	en u$s
Reservas al 25/03	
Oro y dólares	21.139
Títulos Públicos	1.893

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



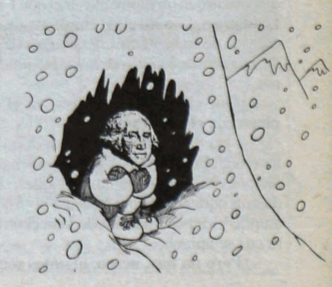
DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 20/03	PRECIO (en pesos) Viernes 27/03	VARIACION (en porcentaje) Semanal	VARIACION (en porcentaje) Mensual	VARIACION (en porcentaje) Anual
Acindar	2,440	2,540	4,1	5,0	6,7
Alpargatas	0,312	0,320	2,6	-16,9	-23,8
Astra	1,830	1,880	2,7	0,5	7,4
Bansud	9,300	9,700	4,3	1,0	-5,8
Central Costanera	3,350	3,430	2,4	9,9	31,9
Comercial del Plata	1,230	1,290	4,9	-11,0	-18,4
Siderar	4,640	4,980	7,3	6,6	17,2
Siderca	2,590	2,640	1,9	0,8	0,4
Banco Francés	9,570	9,780	2,2	-1,7	5,4
Banco Galicia	6,130	6,120	-0,2	-1,6	12,4
Garovaglio	2,280	2,450	7,5	-3,9	-21,0
Indupa	1,045	1,060	1,4	-4,5	-11,7
Irsa	3,710	3,780	1,9	8,9	1,6
Molinos	2,260	2,420	7,1	11,5	0,8
Peréz Compac	6,600	6,740	2,1	2,4	-5,6
Renault	2,000	2,130	6,5	29,9	52,1
Telefónica	3,860	3,840	-0,5	6,7	2,4
Telecom	7,430	7,300	-1,7	-0,7	3,6
YPF	32,450	34,050	4,9	7,1	1,8
Indice Merval	688,190	710,280	3,2	3,4	3,3
Indice General	**23.059,860**	**23.424,900**	**1,6**	**3,1**	**1,5**



ME JUEGO

BREAN SIMMONS
Gerente de Inversiones de San José AFJP

–¿Cuáles son las perspectivas del mercado bursátil?

–Considerando la aceleración en la suba del Merval (esta semana creció el 3,2 por ciento) y el incremento en los volúmenes operados, pienso que las acciones pueden mejorar en el corto plazo de un 5 a un 10 por ciento adicional. No obstante, creo que para el pequeño inversor ya es tarde para entrar en el mercado salvo que haya una corrección en los precios que lo justifique.

–¿A qué factores atribuye esa tendencia positiva?

–El aumento del petróleo permitió remontar noticias desalentadoras como los dudosos efectos de las reformas laboral y fiscal propuestas por el gobierno, y el déficit de la balanza comercial. Además, la producción industrial muestra un crecimiento mayor a las expectativas más optimistas.

–¿Por qué cree que no deben entrar a la Bolsa los pequeños inversores?

–Por un lado, porque las buenas noticias ya han sido descontadas y, por otro, porque posiblemente haya una corrección del Merval originada en Wall Street. Los balances de las empresas estadounidenses pueden sufrir un castigo a raíz de la merma de las exportaciones motivadas en un dólar alto y el enfriamiento de las economías asiáticas. El Dow Jones –en fuerte alza– se encuentra muy sensibilizado y un pequeño ajuste en las utilidades se refleja multiplicado –como ya se ha visto– en el precio de los papeles. Esto repercutirá en la Bolsa local.

–¿Cómo ve el panorama internacional?

–Creo que en el sudeste de Asia lo peor ya pasó, y Brasil ha mejorado mucho en lo económico y en lo político. De hecho, las AFJP están ahora invirtiendo en este último mercado a través de los fondos comunes.

–¿Qué están haciendo las AFJP?

–Básicamente están manteniendo sus carteras (40 por ciento en títulos públicos, 25 en plazos fijos y 22 en acciones). Pero han dejado de invertir en plazos fijos de renta variable (DIVA) que ya no son una opción al modificarse este mes su forma contable de valuación.

–¿Qué acciones le gustan?

–Las del sector bancos, petrolero y construcción.

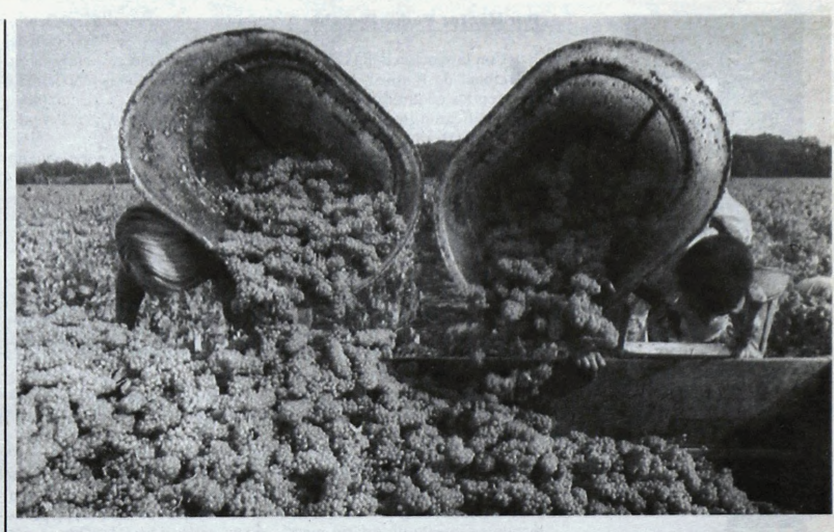
–¿Y qué títulos públicos?

–Los títulos en dólares, en particular el Bocon Previsional segunda serie y el Bonte 2002.



	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 20/03	Viernes 27/03	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	126,000	125,250	-0,6	1,2	6,3
Bocon I en dólares	128,550	128,000	-0,4	1,3	4,3
Bocon II en pesos	105,600	104,750	-0,8	1,2	5,8
Bocon II en dólares	122,050	122,450	0,3	1,9	4,8
Bónex en dólares					
Serie 1989	99,600	99,600	0,0	-0,3	1,0
Serie 1992	97,500	97,400	-0,1	-0,8	1,1
Brady en dólares					
Descuento	87,250	87,375	0,1	2,2	4,3
Par	77,500	77,125	-0,5	1,2	5,1
FRB	92,625	92,750	0,1	1,6	3,5

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



AGRO

Crisis en la vendimia

EL PRECIO DE LA ALEGRIA

La lluvia y el proyecto de aplicar una alícuota del 20 por ciento en impuesto interno al vino afectará el negocio del sector. Actividad que mueve unos 1400 millones de pesos anuales.

Por Aldo Garzón

Entre los inusuales niveles de lluvia que arruinaron casi el 30 por ciento de la cosecha de uvas, la rotunda negativa del ministro Roque Fernández a brindar una ayuda extraordinaria y el proyectado impuesto interno del 20 por ciento al vino, los productores mendocinos ya no saben cuál es su peor enemigo. Pero el que terminará pagando todo será el consumidor: este año el vino será más caro, como lo reconoció a *Cash* el presidente de la Asociación Vitivinícola Argentina, Alberto Suárez Anzorena.

De hecho, ya en los últimos días la cotización del vino de traslado (stock de cuatro meses atrás) se ubica en los 30 o 35 centavos por litro, el doble de lo que costaba el año anterior, lo que seguramente tendrá una repercusión importante en un mercado que mueve alrededor de 1400 millones de pesos anuales. También se verán afectadas las exportaciones, tanto de vinos como de jugos concentrados, donde la competencia internacional obliga a una presencia permanente de los productos argentinos. Entre mosto y vinos, actualmente se vende al exterior por 200 millones de dólares.

Si bien la mayoría de los bodegueros se muestran cautos a la hora de evaluar las pérdidas, fuentes calificadas del sector las estimaron en unos 80 millones de dólares para los viñedos mendocinos y una cifra similar para el resto de la fruticultura. Entre enero y febrero cayeron más de 120 milímetros de agua, contra la mitad que es la media anual en la provincia, afectando principalmente al departamento de San Martín, en la zona este.

Tras la lluvia, que destruye la cosecha y baja el tenor azucarino de la uva –lo que incide, a su vez, en los niveles de alcohol–, puede sobrevenir otro castigo: la descontrolada aparición de hongos que originan la peronóspera en los viñedos, además de otras plagas. El gobernador de Mendoza, Arturo Lafalla, tocó sin éxito las puertas del Ministerio de Economía cuando quiso una ayuda extra para levantar la cosecha y mantener los 9000 puestos de trabajo del sector. Después, recibió otro golpe en la nuca cuando se incluyó dentro del proyecto de ley de reforma tributaria un impuesto interno al vino del orden del 20 por ciento. "En vez de ser más eficientes en la recaudación, crean nuevos impuestos", se quejó Suárez Anzorena.

La provincia más afectada por los temporales fue Mendoza, ya que Salta y Río Negro no tuvieron inconvenientes, mientras que en San Juan fueron mínimos. Pero precisamente la producción mendocina es la que hace frente al 70 por ciento de la demanda interna y se encarga, además, del 90 por ciento de los vinos finos que se exportan. El rostro más dramático de la situación lo muestra el segmento de vino común, cuya rentabilidad se basa en el volumen.

Juan Carlos Piña, del Centro de Bodegueros de Mendoza, no descartó que se tenga que incrementar la importación de vinos para mantener los compromisos en el mercado interno. Entretanto, los productores cruzan los dedos para que no se repita lo ocurrido en el '93, cuando una extraordinaria granizada impulsó a algunos a estirar el vino con alcohol, y no justamente con el adecuado. De paso, recuerdan que ya no hay misiles rusos para protegerse del granizo.

Para el mercado internacional, por otra parte, las consecuencias no serán a corto plazo, pero igual se sentirán. Cuando el nivel de alcohol es bajo, se recurre a mezclas entre vinos de cosechas buenas y malas, lo que rebaja su calidad y, consecuentemente, su precio. Esto de manejarse con los cortes es habitual en Francia, donde sólo cada 3 o 4 años tienen una buena cosecha.

Hasta lo que va de la actual cosecha en Mendoza, iniciada a mediados de febrero, sólo se han podido recuperar 3 millones de los 14.300.000 quintales que se habían calculado antes de las recientes contingencias meterorológicas. Los 20 o 25 días que faltan para que concluya la vendimia no alcanzarán para diluir el grueso de las pérdidas.

ENFOQUE

Por Héctor Pedro Recalde *

Con la sanción de la Ley Nacional de Empleo, en 1991, aparecen los contratos basura. Estos significaron la introducción abierta de la flexibilización laboral, la precarización de las relaciones laborales, las lesiones a derechos constitucionales y la ineficacia como remedio para la desocupación. También representaron una importante transferencia de recursos al sector empresario, sin contabilizar la de 3200 millones de pesos anuales por la rebaja de aportes patronales.

Una segunda disminución de aportes fue la de un punto de la contribución patronal a las obras sociales que descendieron del 6 al 5 por ciento. Esto significa un pase de 24,8 millones de pesos mensuales, es decir una transferencia anual –a razón de trece salarios anuales– de 321,9 millones de pesos. Esto es tomando en cuenta un salario mensual promedio de 635 pesos (según FIDE, en base a datos del INdEC) y de la existencia de 3,9 millones de trabajadores en relación de dependencia.

Las cámaras empresarias se oponen a la derogación de estas modalidades de contratación flexibles sosteniendo que así quedarían sin empleo 1,8 millones de trabajadores.

Con la ley de empleo se crearon cuatro tipo de contratos. En dos de ellos (Fomento de empleo y Lanzamiento de nueva actividad) la rebaja es del 50 por ciento de las contribuciones patronales a las cajas de jubilaciones, al PAMI, a las cajas de asignaciones familiares y al Fondo Nacional de Empleo. En los otros dos (Práctica laboral para jóvenes y Trabajo-formación), la exención es total, o sea del ciento por ciento.

Al modificarse en 1995 la ley de contrato de trabajo, se incorporaron tres modalidades más (Modalidad especial de fomento de empleo; Contrato de aprendizaje y Período de prueba). En la primera de ellas la exención es del 50 por ciento de las contribuciones al sistema de seguridad social, excepto a las obras sociales. En el de *aprendizaje* la rebaja **es total** ya que los *aprendices* según la ley "no son trabajadores" (sic) y, por lo tanto, carecen de prestaciones de salud. En el período de prueba (tres o seis meses) tienen la misma exención del ciento por ciento de los contratos de la ley de empleo.

Luego, con la sanción de la ley PyME (24.467), las pequeñas empresas tienen otras cuatro modalidades similares con, además, rebajas en las indemnizaciones. A estas modalidades, que en total suman once, hay que adicionarles las pseudo pasantías y las falsas becas.

Todo esto sin tener en cuenta los puestos de trabajo correspondientes a los planes oficiales como Trabajar, Comunitarios de Municipalidades y Provincias, los contratos fraudulentos que celebra el propio Ministerio de Trabajo y denomina *Locación de Servicios*, ni al 40 por ciento de contratos de trabajo *en negro*.

La cantidad de trabajadores incluidos en los contratos basura denunciado por la UIA fue exagerado (1,8 millones). Declaraciones recientes efectuadas por empresarios los sitúan en 800 mil, estimación más razonable, y que a falta de estadísticas oficiales es la que vamos a utilizar en los cálculos que realizaremos seguidamente.

Los contratos más utilizados son las pasantías, el aprendizaje y el período de prueba, que representan las 2/3 partes del total, o sea 540 mil trabajadores. En los dos primeros (pasantías y aprendizaje) el ahorro es del 40,5 por ciento de aportes sobre el salario o sea, partiendo de un salario promedio de 635 pesos, el ahorro suma 257,17 pesos por trabajador y por mes. En el de período de prueba el ahorro promedio es del 35,7 por ciento es decir 226,70 pesos por trabajador y por mes. El monto equidistante entre ambos es de 242 pesos de ahorro por trabajador y por mes, lo que implica un total mensual de 130,7 millones de pesos, que trepa a 1.698,8 millones anuales.

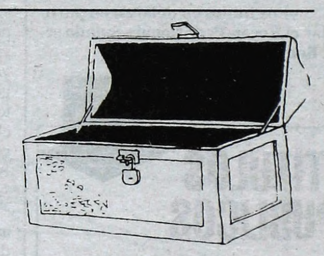
En los 260 mil contratos basura restantes el ahorro es en algunos casos del 21,7 por ciento y en otros del 10,85 por ciento, lo que da un promediode ahorro del 16,28 por ciento es decir de 103,38 pesos por trabajador y por mes. En consecuencia, el ahorro alcanza a 26,9 millones mensuales y de 349,4 millones por año.

Hasta aquí, la transferencia de ingresos con destino al patrimonio de los empleadores en perjuicio de la salud de los trabajadores, de la seguridad social, de los jubilados y pensionados: que suma más de 5.550 millones de pesos

A pesar de la magnitud de ese monto, el Gobierno pretende aún rebajar las indemnizaciones por despido, quitar condiciones de trabajo, disminuir y fragmentar las vacaciones, dividir más el aguinaldo, generalizar el IVA, que es el impuesto más regresivo por gravar el consumo popular, mientras la desocupación es casi el triple de la que fuera tradicionalmente en nuestro país.

** Profesor de Derecho del Trabajo - UBA.*

EL BAUL DE MANUEL



Por M. Fernández López

Theodore W. Schultz (1902-1998)

Gran parte de los economistas dedican su saber a hacer más ricos a quienes ya son ricos. Gran parte de los economistas prefiere la ciudad y tener como clientes a industriales o prestadores de servicios, no a agricultores. Su éxito, pues, acentúa el desequilibrio social y sectorial. En los '60 Leonard Joy en la UBA dio cursos de Microeconomía Agraria, con textos de Heady, y se inició un programa de capacitación en Economía Agraria, cuyo resultado fue un misterio. Alguien dice que los becarios todavía están, perdidos en el espacio, buscando el camino a casa. El hecho es lógico en un país sin tierra arable, no agraria. Pero en este, como en otros asuntos, la Argentina obra como país sin espacio agrario, o como dejando en piloto automático su economía agropecuaria. "¿Y yo qué culpa tengo? –nos dice compungido el consultor–; mi conocimiento lo brindo a quien me paga y el productor rural prefiere un ingeniero agrónomo a un economista." Falla el Estado al no suplir al mercado. La ignorancia sobre la pobreza, por ejemplo, no es sino la contracara de la falta de interés en economía agraria: "La mayoría de la gente en el mundo es pobre; de modo que si conociéramos la economía del ser pobres, sabríamos mucho de la economía que realmente importa. La mayoría de los pobres del mundo ganan su vida en la agricultura; de modo que si conociéramos la economía agrícola, sabríamos mucho de la economía del ser pobres." Palabras de Theodore W. Schultz al recibir, junto a Sir Arthur Lewis, el 8 de diciembre de 1979, el Premio Nobel en Economía. Un país con muchos pobres –y la Argentina es hoy uno más– que posee un extenso territorio acortaría mucho camino comenzando por la economía agraria. Esta especialidad comienza con la humanidad. Ya en el Código Hammurabi hay disposiciones sobre arrendamientos, salarios rurales y crédito agrícola; la Biblia considera la propiedad del suelo; Platón trata a la agricultura como fuente de materia prima, y los romanos Catón, Varrón y Columela le dedican extensos volúmenes. Tras larga interrupción, renace en los EE.UU. a principios de siglo y se consolida con *Agricultural Economics* (1905) de Henry C. Taylor. Un segundo renacer ocurre en la segunda posguerra, al cobrar interés la economía del subdesarrollo. Schultz fue el primero en sistematizar la influencia de la inversión en educación sobre la productividad agrícola y sobre la economía en su conjunto.

Oficios peligrosos

Simone de Beauvoir, en *La vejez,* señala que el desgaste que los años infligen sobre la gente es distinto según la actividad profesional que se desempeñe. Entre 17.000 asegurados sociales, los sujetos a mayor desgaste son los docentes de niveles primario, secundario y técnico; les siguen los cuadros superiores, los cuadros medios; los agentes paramédicos y sociales; los empleados de oficina y municipales; los choferes, viajantes de comercio y desocupados; los patronos; el personal de servicio, los contramaestres, obreros calificados, obreros especializados; y por último, los peones. También señala a los matemáticos como sujetos a mayor desgaste. Como la Economía es hoy una disciplina virtualmente matemática, cabe pensar que su cultivo cause en ciertos individuos, no sólo un envejecimiento general de Beauvoir, sino también otras alteraciones neurológicas específicas. Paul Barán ya notó algo cuando dijo que el volumen de producción de un economista era proporcional al grado de su neurosis. Se cuenta que algunos economistas cayeron en profundas depresiones, otros asumieron conductas anormales, a otros les creció un extraño vello en las palmas de las manos y otros, en fin, fueron empujados al suicidio. Entre estos últimos se cuentan F. List y K. Schlesinger. Entre los primeros estuvo T. Veblen, quien, según R. L. Heibroner, "caminaba por la vida como descendido de otro mundo, y los hechos que para sus contemporáneos eran naturales, a él le parecían provocativos, exóticos y curiosos, como los de una comunidad salvaje vista por un antropólogo. El mismo rechazaba usar teléfono, apilaba sus libros en sus envoltorios originales, no hacía la cama, lavaba los platos cuando los había usado a todos y era capaz de permanecer callado horas, mientras sus invitados aguardaban oír su palabra". Por no ir muy lejos, J. F. Nash, Premio Nobel en Economía 1994, luego de estudiar química, física y matemática y escribir sobre juegos no cooperativos (1950), cayó en una psicosis que le sustrajo por largos años de la actividad científica. Acaso hay más locos que lo que se cree, cuando se oye a consultores proponer que el asalariado –que destina todo su ingreso a gastar en artículos de primera necesidad– es el indicado para solventar un seguro de desempleo a sus compatriotas desempleados, o cargar con el grueso de aporte impositivo en lugar de los perceptores de ganancias.

BANCO DE DATOS

CELULARES

Argentina, con 6,2 teléfonos celulares cada 100 habitantes y 2,2 millones de usuarios, es el país mejor rankeado en América latina. Esa performance, según las estadísticas oficiales, casi triplica la de Brasil, pero fue superada en el continente por Estados Unidos y Canadá.

MOVIS

–1997–

	abonad. (en millon.)	% c/ 100 hab.
EE.UU.	46,0	17,0
Canadá	3,6	13,0
Argentina	2,2	6,2
Venezuela	0,9	4,0
Chile	0,5	3,6
Brasil	4,3	2,6
Perú	0,5	2,1
México	1,8	1,9

Fuente: *Comisión Nacional de Comunicaciones.*

En 1997 los abonados argentinos casi se triplicaron y las cinco operadoras que manejan el negocio –Movicom, Miniphone, CTI, Personal y Unifón– lograron facturar alrededor de 1200 millones de pesos.

COMPUTADORAS

Las ventas de PC en 1997 se incrementaron el 24 por ciento respecto del año anterior. Según un informe de la consultora IDC Argentina, los equipos, sumando computadoras de escritorio y portátiles, totalizaron 293.389. Las empresas que lideraron este mercado fueron Compaq, Acer (sobre todo por las notebooks), IBM y Hewlett Packard. La mayor demanda no sólo fue impulsada por las familias, también respondió al estímulo del sector financiero y el comercio. En cambio, las pymes fueron las grandes relegadas del '97. Este año se prevé otra suba en las ventas de PC, en particular por el explosivo aumento esperado en los abonados a Internet.

GRUPO PLAZA

El grupo de transporte de pasajeros, que ya maneja una decena de líneas en el área metropolitana, está consolidando su posición en esa región. Acaba de incorporar un servicio VIP de minibuses a la línea 36, que une Villa Celina con Plaza Italia que costará 1,7 pesos entre ambas cabeceras. El grupo Plaza, además de controlar 7 líneas en la Costa Atlántica, tiene un servicio internacional a Paraguay y cubre tres corredores interurbanos a las provincias mesopotámicas.

BANSUD

La entidad financiera emitió el viernes un bono de interés flotante por 50 millones de dólares a 357 días. El Barclays Bank lideró la nueva emisión cuya tasa fue del 7,18 por ciento anual. La colocación forma parte del programa de obligaciones negociables de corto plazo por 700 millones del Bansud, del cual ya llevaban colocados 165 millones.